

K/S Bulkinvest 30

c/o ID Management ApS, Tonsbakken 16 -18, 2. sal, 2740 Skovlunde

CVR-nr. 29 81 06 72
Company reg. no. 29 81 06 72

Årsrapport Annual report

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 16 May 2017.

Fritz Larsen

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side |
|---|--------------------|
| | <u>Page</u> |
| Påtegninger | |
| Reports | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| <i>Independent auditor's report</i> | |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| Management's review | |
| Selskabsoplysninger | 7 |
| <i>Company data</i> | |
| Ledelsesberetning | 8 |
| <i>Management's review</i> | |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016 | |
| Annual accounts 1 January - 31 December 2016 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |
| <i>Accounting policies used</i> | |
| Resultatopgørelse | 17 |
| <i>Profit and loss account</i> | |
| Balance | 18 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Noter | 21 |
| <i>Notes</i> | |

Ledespåtegning **Management's report**

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for K/S Bulkinvest 30.

The management have today presented the annual report of K/S Bulkinvest 30 for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Skovlunde, den 16. marts 2017

Skovlunde, 16 March 2017

Bestyrelse

Board of directors

Allan Munk Nielsen

Niels Kemal Onat

Mandeep Singh Tiwana

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kommanditisterne i K/S Bulkinvest 30

To the limited partners of K/S Bulkinvest 30

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Bulkinvest 30 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of K/S Bulkinvest 30 for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 16. marts 2017

Copenhagen, 16 March 2017

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 29 44 27 89

Company reg. no. 29 44 27 89

Michael Ankjær-Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

| | |
|--|--|
| Selskabet <i>The company</i> | K/S Bulkinvest 30 c/o ID Management ApS Tonsbakken 16 -18, 2. sal 2740 Skovlunde |
| | Telefon: 39479200 <i>Phone</i> |
| | Hjemmeside: www.idship.dk <i>Web site</i> |
| | CVR-nr.: 29 81 06 72 <i>Company reg. no.</i> |
| | Stiftet: 30. januar 2003 <i>Established: 30 January 2003</i> |
| | Hjemsted: Skovlunde <i>Domicile: Skovlunde</i> |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> |
| Bestyrelse <i>Board of directors</i> | Allan Munk Nielsen Niels Kemal Onat Mandeep Singh Tiwana |
| Komplementar <i>General partner</i> | Skibdan XXX ApS |
| Revision <i>Auditors</i> | Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg |

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er at købe og drive et skib.

The limited partnership's activity is to operate a vessel.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør 1.400.835.

The results from ordinary activities after tax are DKK 1,400,385.

Indtjeningen fra driften af IDship Bulker i pool med Clipper Logger pool var i 2016 nedadgående i årets første 2 kvartaler og overordnet ganske utilfredsstillende med historisk lav indtjening i februar 2016 men med rimelig positiv korrektion i 4. kvartal 2016.

K/S Bulkinvest 30 indsejlede netto USD 4.654 pr. dag pr. skib i 2016 hvilket var under BHSI indeks i 2016 på USD 4.982 netto pr. dag. Driften/OPEX af IDship Bulker kostede gennemsnitligt USD 3.931 pr. dag men resultatet af skibsdriften var langt fra tilstrækkelig til at dække omkostninger, renter og afdrag. Der var derfor behov for indkaldelse af kapital fra nye investorer med USD 368.000 i 2016. Bestyrelsen har fået en aftale med Grand Capital omkring nedsættelse af afdrag, således at en indtjening på skibet på USD 7.000 pr. dag vil sikre dækning af omkostninger, renter og reduceret (halveret) afdrag i 2017.

Det vurderes hvert år, om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skibe. Skibsværdierne vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charter rater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibet i forhold til indhentede markedsvurderinger og LTAV beregning for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede certerparti. I kraft af den relativt store forbedring af skibsværdier fra sidste års lavpunkt er der i 2016 regnskabet foretaget til delvis tilbageførelse af tidligere nedskrivninger på netto USD 0,5 mio. således at skibet i regnskabsåret bogført til USD 10 mio. Selskabets bogførte egenkapital pr. 31.12.2016 andrager herefter USD 0,7 mio. (kr. 5 mio.)

Ledelsesberetning *Management's review*

2016 earnings from operations of IDship Bulker in the Clipper Logger pool was very low during the first 2-3 quarters and overall quite unsatisfactory with historically low earnings in February 2016 but reasonably positive correction in Q4 2016.

K / S Bulkinvest 30 had average vessel income of USD 4,564 per day in 2016 which was slightly below BHSI Index in 2016 of USD 4,982 per day. The operation / OPEX of the ship cost an average of USD 3,931 per day in 2016. However, the result of shipping operations was far from sufficient to cover costs, interest, installment as well as costs for 7.5 year survey of IDship Bulker. There was therefore a need to call for capital from new investors with USD 400,000 in 2016. The Board have entered into an agreement with Grand Capital regarding minimum value requirement and installments for 2017 by which 2017 earnings of only USD 7,000 per day will ensure coverage of costs, interest and reduced (halved) installments in 2017.

Each year it is evaluated whether events have occurred in the shipping market, which require an adjustment of the book value of the vessels. Vessel values may not necessarily represent the actual market value at any time, as prices for second hand vessels tend to fluctuate with changes in charter rates and newbuilding prices etc. We have evaluated the value of the vessels in relation to the acquired market assessments and LTAV calculations for the same type of ships. Because of the relatively large improvement in vessel values from last year's lows the 2016 financial statements include a partial reversal of previous write-downs in the amount of USD 0.5 million net so that vessel is now book valued at USD 10 million. The company's equity as of 31.12.2016 stands at USD 0.7 million. (Kr. 5 million.)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning, er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for K/S Bulkinvest 30 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for K/S Bulkinvest 30 is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Annual reassessment of residual values of tangible assets

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Tidligere blev den forventede restværdi fastsat på tidspunkt for påbegyndelsen af anvendelsen af aktivet, og kunne alene under særlige omstændigheder ændres. Ændringen foretages i overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4, og alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn, og har ingen effekt for egenkapitalen.

There will henceforth be subject to an annual reassessment of residual values of tangible assets. Previously, the estimated residual value established at the time of commencement of use of the asset, and could only in exceptional circumstances be changed. The change is made in accordance with the transitional order (overgangsbekendtgørelse) § 4 and only prospectively as a change in accounting estimate and has no effect on equity.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Other operating income/costs

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til forsikringer, brændstof, reservedele, vedligeholdelse, teknisk management fee samt personaleomkostninger.

Other external costs comprise costs for insurance, fuel, spare parts, maintenance, technical management fee and personel costs.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year of tangible fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Skibet er værdiansat til kostpris reguleret for op- og nedskrivninger og med fradrag af afskrivninger, der beregnes linært af kostpris reduceret med forventet restværdi over skibets forventede levetid på 25 år.

Herefter værdireguleres skibet til markedsværdi.

The vessel is measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Depreciation are calculated linearly on the basis of cost less the expected residual value over the ships expected life of 25 years.

Hereafter the vessel is regulated to market value.

Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger for aktiver målt til dagsværdi

Critical accounting estimates and evaluations for assets to market value

Selskabets skibe måles ved første indregning til kostpris, der omfatter skibet og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. De materielle anlægsaktiver måles efterfølgende til en skønnet dagsværdi, opgjort på baggrund af LTAV-modellen (Long Term Asset Value). Modellen tager udgangspunkt i skibets fremtidige pengestrømme, der tilbagediskonteres med en fastlagt diskonteringsfaktor, hvor der er korrigeret for det enkelte skibs risiko.

Modellen er en anerkendt model for vurdering af skibe, og har været anvendt siden 2009. Modellen er DCF-baseret.

De væsentligste forudsætninger anvendt ved opgørelse af dagsværdien er de årlige ændringer i dagshyren fratrukket kommission og driftsomkostninger (OPEX) samt diskonteringsfaktoren, som blandt andet består af afkastkrav, lånerente og inflation for både hyre og OPEX. I gennemsnit er der anvendt en diskonteringsfaktor på 5,1 %.

Ved opgørelse af de fremtidige pengestrømme er der ikke udarbejdet særskilte budgetter, men selskabet anvender for opgørelsen af dagshyren Handysize FFA (forward freight agreements), som dagligt giver oplysninger om hvad dagshyren er på forskellige skibstyper. Dagshyren der er anvendt frem til 2023 er USD 7.385 og for perioden derefter på USD 7.800 med en inflation på 2 %. OPEX er estimeret ud fra en fastsat sats på USD 4.150. De budgetterede hyreindtægter tager udgangspunkt i den nuværende markedssituation med indregning af en inflation for hyren på 1.5 %. OPEX er indregnet med en inflation 2 %. Der er endvidere taget højde for antal dage skibet er i dok, og er for 2016 estimeret til at have 8 dage i dok.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

The vessel is first measured at cost, which includes the ship and any directly attributable costs. Tangible assets are subsequently measured at estimated to market value which is determined bases on LTAV model (Long Term Assets Value). The model is based on the vessels future cash flows which are discounted at a fixed discount rate, which is adjusted for the individual vessel risk.

The model is a recognized model for the assessments of vessels and has been used since 2009. The model is DCF based.

The main assumptions used in determining the market value is the annual changes in the hire deducted commission and operating expenses (OPEX) and the discount rate, which among others consists of return requirements, the loan interest rate and inflation for both hire and OPEX. There has been used a average discount factor on 5,1%.

The calculation of future cash flows there have not been prepared separate budgets, but the company uses to determine fair wages Handysize FFA (Forward Freight Agreements), which daily provides information on what fair wages are on different types of vessels. Fair wages used until 2023 is USD 7,385 and for the period thereafter is 7,800 with an inflation rate of 2 %. OPEX is estimated from a fixed rate of \$ 4,150. Budgeted charter income are based on the current market situation with recognition of inflation for wages of 1.5%. OPEX is included with an inflation rate of 2%. There are also taken into account the number of days the vessels is in docking, and for 2016 is estimated to have 8 days in docking.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Finanslån er optaget til statusdagen kurs pr. 31. december 2016 (USD 705,28).

Financial loans are measured at the exchange rate at the balance sheet date per 31. december 2016 (USD 705.28)..

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------------|--------------------|
| Nettoomsætning <i>Net turnover</i> | 11.106.761 | 13.418.153 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i> | -9.789.148 | -12.769.148 |
| Bruttoresultat Gross results | 1.317.613 | 649.005 |
| 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i> | 5.643.000 | -23.875.300 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i> | -317.413 | -792.250 |
| Driftsresultat Operating profit | 6.643.200 | -24.018.545 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 1.844 | 1.296.832 |
| Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i> | -5.244.209 | -10.765.670 |
| Årets resultat Results for the year | 1.400.835 | -33.487.383 |
| Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results: | | |
| Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i> | 1.400.835 | 0 |
| Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i> | 0 | -33.487.383 |
| Disponeret i alt Distribution in total | 1.400.835 | -33.487.383 |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver Assets | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | |
| Anlægsaktiver Fixed assets | | |
| 3 Skib <i>Vessel</i> | 70.528.000 | 64.884.998 |
| Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i> | <u>70.528.000</u> | <u>64.884.998</u> |
| Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total | <u>70.528.000</u> | <u>64.884.998</u> |
| Omsætningsaktiver Current assets | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i> | 1.194.880 | 1.488.674 |
| Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i> | 1.181.503 | 1.564.820 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i> | <u>131.979</u> | <u>198.484</u> |
| Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i> | <u>2.508.362</u> | <u>3.251.978</u> |
| Likvide beholdninger <i>Available funds</i> | <u>1.348.276</u> | <u>203.060</u> |
| Omsætningsaktiver i alt Current assets in total | <u>3.856.638</u> | <u>3.455.038</u> |
| Aktiver i alt Assets in total | <u>74.384.638</u> | <u>68.340.036</u> |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------------|-----------------------|
| <u>Note</u> | | |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | |
| 4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 60.546.789 | 57.967.330 |
| 6 Overført resultat <i>Results brought forward</i> | -55.616.201 | -57.017.035 |
| Egenkapital i alt <i>Equity in total</i> | <u>4.930.588</u> | <u>950.295</u> |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i> | | |
| 7 Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i> | 63.363.872 | 59.385.102 |
| 8 Komplementarlån <i>Debt to group enterprises</i> | <u>125.000</u> | <u>125.000</u> |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i> | <u>63.488.872</u> | <u>59.510.102</u> |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i> | 3.526.400 | 7.189.449 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i> | 2.193.799 | 500.532 |
| Anden gæld <i>Other debts</i> | <u>244.979</u> | <u>189.658</u> |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i> | <u>5.965.178</u> | <u>7.879.639</u> |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i> | <u>69.454.050</u> | <u>67.389.741</u> |
| Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i> | <u>74.384.638</u> | <u>68.340.036</u> |
| | | |
| 1 Usikkerhed ved indregning eller måling <i>Uncertainties concerning recognition and measurement</i> | | |
| 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i> | | |

Noter Notes

All amounts in DKK.

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties concerning recognition and measurement

Det vurderes hvert år, om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skib. Skibsværdien vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charter rater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibet i forhold til indhentede markedsvurderinger for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede charterparti.

Every year it is assessed of events and fluctuations have occurred in the shipping market that requires a correction of the book value of the vessel. The value of the vessel will not necessarily reflect the actual market value at any time, as prices for used vessels varies with the changes in charter rates and costs of newbuild vessels etc. We have assessed the book value of the vessel relative to obtained market valuations for the same type of vessels and added or deducted the value of the charter parties.

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets

Posten af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er vurderet som en særlig post jf. ÅRL § 67a.

Der er i år tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på DKK 6,5 mio. Herudover er kursen i USD steget, hvorfor der kommer en yderligere værdiregulering (kursgevinst) på DKK 2,1 mio. Posten er derfor i 2016 indregnet med en positiv saldo. Der henvises til note 3.

The account "Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets" is evaluated as a special account referred to financial statements act 67a.

This year there is a reversal of prior year writedowns of DKK 6.5 million. In addition, the currency rate in USD has increased, so there will be a further value adjustment (gain) of DKK 2.1 million. The account why in 2016 recognized with a positive amount. See note 3.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

3. Materielle anlægsaktiver

| | <u>Skib</u> |
|--|---------------------------|
| Kostpris 1. januar 2016 | <u>167.131.567</u> |
| Kostpris 31. december 2016 | <u>167.131.567</u> |
| Opskrivninger 1. januar 2016 | -62.185.592 |
| Årets opskrivninger | <u>8.581.666</u> |
| Opskrivninger 31. december 2016 | <u>-53.603.926</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 | 40.060.975 |
| Årets afskrivninger | <u>2.938.666</u> |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016 | <u>42.999.641</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 | <u>70.528.000</u> |

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2016</u> | <u>31/12 2015</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 4. Virksomhedskapital | | |
| Contributed capital | | |
| Virksomhedskapital 1. januar 2016 | | |
| <i>Contributed capital 1 January 2016</i> | 57.967.330 | 52.971.400 |
| Kontant kapitaludvidelse | | |
| <i>Cash capital increase</i> | <u>2.579.459</u> | <u>4.995.930</u> |
| | <u>60.546.789</u> | <u>57.967.330</u> |

Der har indenfor de seneste 5 år været fælgende bevægelser på indskudskapitalen:

2015: Tilgang på DKK 4.995.930

2016: Tilgang på DKK 2.579.459

Stamkapitalen består af 100 anparter á nominelt DKK 1.000.000, i alt DKK 100.000.000.

Oprævet kontant indskud hos kommanditisterne udgør 100 anparter á DKK 605.467.

Ifølge vedtægterne § 6 er kommanditisternes hæftelse begrænset til DKK 1.000.000 pr. anpart med fradrag af kontante indbetalinger på anparten.

Udover anførte begrænsede hæftelse for kommanditisterne, er Skibdan XXX ApS, som komplementar, fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser.

There have in the past 5 years been following movements in the contributed capital:

2015: Additions of DKK 4,995,930

2016: Additions of DKK 2,579,459

The share capital consists of 100 shares of a nominal of USD 1.000.000, totalling DKK 100.000.000.

Paid-in capital consist of 100 shares of DKK 605,467.

According to the articles of association, article 6 the liability of the limited partners amounts to DKK 1,000,000 per partnership share subscribed with deduction of cash contributions made on the share.

Besides the described liability of the limited partners, Skibdan LXIII ApS as general partner, has unlimited and direct liability for all the obligations of the Limited Partnership.

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2016</u> | <u>31/12 2015</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| 5. Egne anparter | | |
| <i>Own partnership shares</i> | | |
| Egne anparter 1. januar 2016 | | |
| <i>Own partnership shares 1 January 2016</i> | 0 | 505.244 |
| Salg egne anparter | | |
| <i>Sale own partnership shares</i> | 0 | -398.928 |
| Overført til frie reserver | | |
| <i>Transfer to distributable reserves</i> | 0 | -106.316 |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 6. Overført resultat | | |
| <i>Results brought forward</i> | | |
| Overført resultat 1. januar 2016 | | |
| <i>Results brought forward 1 January 2016</i> | -57.017.036 | -23.635.969 |
| Årets overførte overskud eller underskud | | |
| <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 1.400.835 | -33.487.383 |
| Gevinst salg egne anparter | | |
| <i>Gain sale own partnership shares</i> | 0 | 106.317 |
| | <u>-55.616.201</u> | <u>-57.017.035</u> |
| 7. Gæld til pengeinstitutter | | |
| <i>Bank debts</i> | | |
| Gæld til pengeinstitutter i alt | | |
| <i>Bank debts in total</i> | 66.890.272 | 66.574.551 |
| Heraf forfalder inden for 1 år | | |
| <i>Share of amount due within 1 year</i> | -3.526.400 | -7.189.449 |
| | <u>63.363.872</u> | <u>59.385.102</u> |

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2016</u> | <u>31/12 2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| 8. Komplementarlån | | |
| <i>Debt to group enterprises</i> | | |
| Komplementarlån i alt | | |
| <i>Debt to group enterprises in total</i> | 125.000 | 125.000 |
| Heraf forfalder inden for 1 år | | |
| <i>Share of amount due within 1 year</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Komplementarlån i alt | | |
| <i>Debt to group enterprises in total</i> | <u>125.000</u> | <u>125.000</u> |

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for lån er der fordel for Grand Capital International Limited stillet følgende sikkerheder:

- Hongkong registreret 1. prioritetspant på USD 10,8 mio i M/V Idship Bulker, der indgår i årsrapporten under materielle anlægsaktiver med en værdi på DKK 70.528.000.
- Transport i skibets indtægter og forsikringer.

As security for financial loans for the benefit of Grand Capital International Limited there are provided following securities:

- HongKong registry 1. priority mortgage at USD 10,8 million. in M/V Idship Bulker, included in the annual report under tangible fixed assets with a value of DKK 70,528,000.*
- Assignment of income and assurance of the vessel.*